



2023年07月03日

晨会纪要20230703

证券分析师:

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

重点推荐

- 1.积极因素有所增加,但内需仍显不足——宏观周报(20230626-20230702)
- 2.景气水平小幅回升,新动能增势明显——国内观察:2023年6月PMI
- 3.荣盛石化(002493.SZ):炼化龙头,打造新材料一体化大平台

财经要闻

- 1.6月30日,国家统计局公布6月官方PMI数据。6月制造业PMI为49%,前值48.8%;非制造业PMI为53.2%,前值54.5%。
- 2.央行货币政策委员会召开2023年第二季度例会。会议指出,要克服困难、乘势而上,加大宏观政策调控力度,精准有力实施稳健的货币政策,搞好跨周期调节,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作,切实支持扩大内需,改善消费环境,促进经济良性循环,为实体经济提供更有力的支持。
- 3.2023年7月1日下午,中国人民银行召开领导干部会议。中央组织部有关负责同志宣布了中央决定:潘功胜同志任中国人民银行党委书记,免去郭树清同志的中国人民银行党委书记职务、易纲同志的中国人民银行党委副书记职务。
- 4.中共中央政治局6月30日召开会议,审议《关于支持高标准高质量建设雄安新区若干政策措施的意见》。当前,雄安新区工作重心已转向高质量建设、高水平管理、高质量疏解发展并举,制定出台一揽子支持政策,对于统筹推进雄安新区承接北京非首都功能疏解与大规模建设发展,高标准高质量建设雄安新区,具有重要意义。
- 5.美国5月核心PCE物价指数同比升4.6%,预期4.7%,前值4.7%;环比升0.3%,预期0.3%,前值0.4%。5月PCE物价指数同比升3.8%,预期3.8%;环比升0.1%,预期0.1%,前值0.4%。5月个人收入环比升0.4%,预期0.30%,前值0.40%;个人支出环比升0.1%,预期0.2%,前值0.8%。
- 6.WTI原油上周延续震荡走势,于周五收于70.64美元/桶,周平均价跌幅1.86%;截至2023年6月23日当周,美国原油产量为1220万桶/日,原油增产仍动能不足,工作钻机数出现回落,炼厂开工率92.2%;油轮船队增长缓慢,原油运价可能将长期处于高位;美国能源部购买总计320万桶原油以继续补充战略石油储备。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 积极因素有所增加，但内需仍显不足——宏观周报（20230626-20230702）	3
1.2. 景气水平小幅回升，新动能增势明显——国内观察：2023年6月PMI	4
1.3. 荣盛石化（002493）：炼化龙头，打造新材料一体化大平台——公司深度报告	5
2. 财经新闻	5
3. A股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.积极因素有所增加，但内需仍显不足——宏观周报 (20230626-20230702)

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：近期政策层面偏积极，需求侧新能源汽车、家电、家具相关政策密集落地。PMI 在收缩区间小幅回升，供需层面有积极的因素。高频数据上，工业生产开工率多数回升，地产销售也有回升，但同比受去年高基数影响回落幅度仍然较大。央行二季度问卷调查显示，景气未明显改善，居民消费倾向略有回升，但储蓄倾向仍高。总体来看，二季度经济增速有望好于一季度，但市场需求不足问题仍待进一步改善，稳增长政策措施或将持续发力。根据历史规律，我们认为年内大概率能进入补库周期，未来积极的因素或将增加。

制造业景气水平小幅回升，新动能增势明显。6月，制造业 PMI 数据较 5 月小幅转好，且高于市场预期的 48.6%，反映我国经济保持恢复发展态势。其中，制造业供需两端均有提速，生产指数重回扩张区间，需求端改善力度相对偏弱。结构上，新动能需求加快增长势头明显，装备制造业、高技术制造业新订单指数环比上升，且今年以来持续保持在扩张区间。非制造业 PMI 继续保持扩张态势，服务业需求下降态势有所缓解，企业信心有所增强；土木工程建筑业商务活动指数升至高景气区间，指向基建推进力度偏强，稳增长的基础仍在。

利润增速延续改善，制造业和电力行业表现较好。工业企业利润增速延续改善的趋势。行业上，中游装备制造的支撑力度较强，库存周期上也处于领先的位置；而上游原材料的拖累较为明显，这一点因基数影响后续可能会逐步减轻，同时基数效应也会反映在整体工业企业利润增速上。随着央行降息，发改委推动降成本，以及如促进家电消费、新能源汽车税收优惠延续等产业政策陆续出台，政策积极的预期已开始逐步兑现。

央行二季度货币政策例会稳预期。6月30日，央行召开二季度货币政策委员会例会。相较于一季度例会，本次例会重提加大逆周期调节力度。会议指出，国内经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加，但内生动力还不强，需求驱动仍不足。宏观政策方面，例会指出，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能。保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳。房地产方面，因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，促进房地产市场平稳健康发展，加快完善住房租赁金融政策体系，推动建立房地产业发展新模式。

下周关注：中国 6 月外汇储备；美国 6 月 ISM 制造业 PMI；美国 6 月就业数据；美联储 7 月货币政策会议纪要。

风险提示：地缘政治风险；“瓦格纳事件”后续仍存不确定性；海外金融事件风险。

1.2.景气水平小幅回升，新动能增势明显——国内观察：2023年6月PMI

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：6月，制造业PMI数据较5月小幅转好，且高于市场预期的48.6%，反映我国经济发展态势有所好转。其中，制造业供需两端均有提速，生产指数重回扩张区间，需求端改善力度相对偏弱。结构上，新动能需求加快增长势头明显，装备制造业、高技术制造业新订单指数环比上升，且今年以来持续保持在扩张区间。非制造业PMI继续保持扩张态势，服务业需求下降态势有所缓解，企业信心有所增强；建筑业商务活动指数环比回落，但土木工程建筑业商务活动指数升至高景气区间，指向基建推进力度偏强，稳增长的基础仍在。总体上看，考虑基数因素，二季度经济增速可能较高，经济增长内生动力仍不足，市场需求不足问题仍待进一步改善，稳增长政策措施或将继续发力。

制造业景气水平小幅改善。今年前6个月，制造业PMI分别为50.1%、52.6%、51.9%、49.2%、48.8%、49%，在经历连续3个月下滑之后，6月制造业PMI企稳，环比上升0.2个百分点，显示制造业景气水平有所改善。分项上看，生产指数和新订单指数环比上升；原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数环比回落。

供需两端均有提速，生产改善强于需求。6月生产和新订单指数分别为50.3%、48.6%，环比分别上升0.7个、0.3个百分点。其中制造业企业生产活动提速较快，生产指数重回扩张区间，但需求端改善力度相对偏弱。结构上，新动能需求加快增长势头明显，装备制造业、高技术制造业新订单指数环比分别上升0.8个、0.7个百分点，且今年以来持续保持在扩张区间。外需方面，新出口订单指数环比回落0.8个百分点至46.4%，外需景气度继续偏低。

价格指数均高于上月。6月两个价格指数均有抬升，其中原材料购进价格指数环比上升4.2个百分点至45%，出厂价格指数环比上升2.3个百分点至43.9%，二者均结束了连续3个月下降的势头。去库存继续推进。6月制造业原材料和产成品库存均继续消耗。市场需求趋稳带动销售活动加速，产成品库存指数环比下降2.8个百分点至46.1%，已连续4个月下降；原材料库存指数环比下降0.2个百分点至47.4%。总体上，企业去库存仍在持续推进。

企业景气指数延续分化态势。6月大、中、小型企业PMI分别为50.3%、48.9%、46.4%，大型和中型企业PMI环比分别上升0.3个、1.3个百分点；小型企业PMI环比下降1.5个百分点，且连续4个月回落。从新订单指数来看，大中型企业需求均有改善，小型企业需求仍显乏力。小型企业运行放缓，反映以小型企业为主体的民营经济压力仍然较大。

服务业保持较快增长，企业信心有所增强。6月服务业商务活动指数环比回落1个百分点至52.8%，服务业保持恢复发展态势，但增长势头有所放缓。其中新订单指数环比上升0.1个百分点至49.6%，在上月较大幅度下降之后，市场需求降势得到一定缓解；业务活动预期指数环比上升0.2个百分点至60.3%，企业信心有所增强。

建筑业扩张较快，基建表现较强。6月建筑业商务活动指数环比下降2.5个百分点至55.7%，仍位于较高景气区间。其中，土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别升至64.3%、53.9%，二者环比升幅均超2个百分点，指向基建项目的推进力度仍然偏强。建筑业新订单指数环比下降0.8个百分点至48.7%，可能反映地产销售端仍然偏弱。

风险提示：海外局势变化超预期；疫情超预期影响；政策落地不及预期。

1.3. 荣盛石化 (002493): 炼化龙头, 打造新材料一体化大平台——公司深度报告

证券分析师: 吴骏燕, 执业证书编号: S0630517120001; 证券分析师: 谢建斌, 执业证书编号: S0630522020001; 证券分析师: 张季恺, 执业证书编号: S0630521110001

联系人: 张晶磊, zjlei@longone.com.cn

投资要点:

内扩炼化版图, 外引国际战投。历经 30 载耕耘, 荣盛石化完成了由“一根丝”到“一滴油”, 再到平台型新材料企业的不断成长跨越。2022 年, 荣盛石化逆势扩张, 千亿投资拓展新材料产业链布局; 2023 年 3 月, 公司以高溢价率向沙特阿美转让 10% 股权, 就原油采购、原料供应、化学品销售等方面达成战略合作, 前景可期, 价值重估。

依托浙石化, 构筑石化护城河。公司控股的浙石化地处舟山消费腹地, 设备装置技术取百家所长、与时俱进, 炼化产能世界领先。目前整体拥有 4000 万吨炼油、1180 万吨芳烃及 420 万吨烯烃产能, 化工品收率高达 56%。依托浙石化, 荣盛能够全产业链布局涉及 C1~C5/C9 多种化工品, 增强了抵御周期波动及抗风险能力。

打通聚酯全产业链, 具备国际竞争优势。公司拥有自己的 PTA 生产专利技术, 一体化大规模显著“降本增效”, 具备国际竞争力。公司上下游双管齐下, 原料方面, PX、PTA 实现高自给率; 下游薄膜、长丝及瓶片方面产能均在领先地位。预计未来聚酯产能进一步向头部集中, 加高进入壁垒, 公司聚酯产业有望长期保持龙头优势。

新材料为公司提供长期成长动能。公司依托炼化一体化大平台, 继续横向扩张, 打造高端化、多元化的新材料平台。1) 投产+在建共计 100 万吨, 光伏级 EVA 产能长期占优; 2) POE 率先攻破关键性技术; 3) 永盛聚酯薄膜二期投产, 实现产品高端差异化; 4) 深度布局己二腈-尼龙 66 产业链, 打破原料制约; 5) ABS 供不应求, 公司一体化产能领先。此外, 金塘新材料和台州新材料园区前期建设工作稳步推进。大部分新建项目预计在近三年逐步释放产能, 届时公司增收有望再添亮点, 助力公司成为大化工板块核心资产。

大而美标的, 行业周期底部配置价值凸显。油价高位震荡, 化工行业整体处于周期相对底部。随着需求回暖, 产品价差存在回升趋势; 公司优质资产陆续投产, 预计业绩有望逐步修复。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 48.98、99.95、132.41 亿元, EPS 分别为 0.48、0.99、1.31 元, 对应 PE 为 23.42X、11.48X、8.66X。股价可以领先基本面, 建议底部逐步配置。

风险提示: 原油价格剧烈波动; 下游炼化品需求不及预期; 新材料项目建设不及预期等

2. 财经新闻

1. 景气水平小幅回升, 新动能增势明显

6 月 30 日, 国家统计局公布 6 月官方 PMI 数据。6 月制造业 PMI 为 49%, 前值 48.8%; 非制造业 PMI 为 53.2%, 前值 54.5%。

6 月, 制造业 PMI 数据较 5 月小幅转好, 且高于市场预期的 48.6%, 反映我国经济保持恢复发展态势。其中, 制造业供需两端均有提速, 生产指数重回扩张区间, 需求端改善力度相对偏弱。结构上, 新动能需求加快增长势头明显, 装备制造业、高技术制造业新订单指数环比上升, 且今年以来持续保持在扩张区间。非制造业 PMI 继续保持扩张态势, 服务业需

求下降态势有所缓解，企业信心有所增强；土木工程建筑业商务活动指数升至高景气区间，指向基建推进力度偏强，稳增长的基础仍在。总体上看，二季度经济增速有望好于一季度，而市场需求不足问题仍待进一步改善，稳增长政策措施或将继续发力。

2. 央行货币政策委员会召开 2023 年第二季度例会

会议指出，要克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。关注物价走势边际变化，保持物价水平基本稳定。完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。深化汇率市场化改革，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，综合施策、稳定预期，坚决防范汇率大起大落风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，促进房地产市场平稳健康发展，加快完善住房租赁金融政策体系，推动建立房地产业发展新模式。

3. 中国人民银行召开领导干部会议

2023 年 7 月 1 日下午，中国人民银行召开领导干部会议。中央组织部有关负责同志宣布了中央决定：潘功胜同志任中国人民银行党委书记，免去郭树清同志的中国人民银行党委书记职务、易纲同志的中国人民银行党委副书记职务。

4. 中共中央政治局审议《关于支持高标准高质量建设雄安新区若干政策措施的意见》

中共中央政治局 6 月 30 日召开会议，审议《关于支持高标准高质量建设雄安新区若干政策措施的意见》。当前，雄安新区工作重心已转向高质量建设、高水平管理、高质量疏解发展并举，制定出台一揽子支持政策，对于统筹推进雄安新区承接北京非首都功能疏解与大规模建设发展，高标准高质量建设雄安新区，具有重要意义。

5. 美国 5 月核心通胀与个人消费双弱

美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 4.6%，预期 4.7%，前值 4.7%；环比升 0.3%，预期 0.3%，前值 0.4%。5 月 PCE 物价指数同比升 3.8%，预期 3.8%；环比升 0.1%，预期 0.1%，前值 0.4%。5 月个人收入环比升 0.4%，预期 0.30%，前值 0.40%；个人支出环比升 0.1%，预期 0.2%，前值 0.8%。

市场确信美联储暂停加息是正确的，美国股市周五上涨，纳斯达克综合指数创下 1983 年以来的最高上半年涨幅。

6. WTI 原油维持震荡

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001，邮箱：zjk@longone.com.cn

WTI 原油上周延续震荡走势，于周五收于 70.64 美元/桶，周均价跌幅 1.86%。截至 2023 年 6 月 23 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增长 10 万桶/日。截至 6 月

30日当周，美国钻机数 674 台，较去年同期减少 76 台；其中采油钻机数 545，较去年同期减少 50 台，降幅继续扩大。6 月 23 日当周，美国炼厂吞吐量为 1625.4 万桶/日，开工率 92.2%。

航运业集团 BIMCO 在 6 月 22 日表示，VLCC 出口量占沙特阿拉伯海运原油出口量的近 90%，而沙特阿拉伯的出口量占 VLCC 运输总量的近三分之一。然而目前脏油轮订单几乎为空，预计 2023 年将交付不到 1000 万载重吨的脏油轮，约为 2022 年的一半。在清洁油轮方面，LR 1 型油轮同样没有新订单，根据 Banchemo Costa 的数据，超过一半的船队船龄已超过 15 年。油轮船队增长缓慢意味着每年约 8 亿吨的全球成品油贸易必须主要利用现有船舶，以支持货运，原油运价将长期处于高位。

美国能源部 6 月 30 日表示，已向四家公司授予合同，购买总计 320 万桶原油，以继续补充战略石油储备。中标公司为麦格理商品交易公司 (Macquarie Commodities Trading US)，报价为 150 万桶；Shell Trading 和 Sunoco Partners Marketing & Terminals 各 60 万桶；大西洋贸易与营销公司将提供 50 万桶石油。石油定于 9 月 1 日至 30 日交付至德克萨斯州的 Big Hill SPR 储存地点。9 月份运往 SPR 的 320 万桶石油平均价格为 71.98 美元/桶。而此前宣布购买的 300 万桶 8 月交割的收购均价约为 73 美元/桶。美国能源部还表示，计划于 7 月 7 日宣布另一项采购 10 月和 11 月交付原油的征求建议书。根据 IEA 数据，截至 6 月 23 日当周，SPR 原油成交量为 3.486 亿桶，为 1983 年 8 月以来的最低水平。

(数据来源: Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，邮箱：wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数拉升收红，压力位下仍需量能资金流的支持

上一交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 19 点，涨幅 0.62%，收于 3202 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数没有延续整理，而是拉升收红，再次涨至年线压力位附近。量能相对放大，但仍不充分，大单资金小幅净流出约 8 亿元，净流出金额较小，但仍需大单资金的进一步介入。指数日线 KDJ、MACD 尚未修复，但 KDJ 略有向好迹象。指数拉升收红，5 日均线拐头向上，短期均线略有向好，但指数仍面临年线、20 日均线以及 30 日均线等多条重要均线压制，若不能充分放量并伴随大单资金大力支持，在此附近仍或遇阻震荡。但若震荡中，日线 MACD、KDJ 能金叉向好，指数上破重重均线压力的可能性就进一步提高。短线仍需密切观察量价指标配合。

上证周线呈小实体星状 K 线带上下影线，周涨幅 0.13%。上周指数震荡明显，250 周均线提供较强支撑，但截止收盘，尚未收复 60 周均线压力位，本周仍面临 60 周均线的收复战役。周 KDJ、MACD 死叉延续，但周量能相对放大，本周关注 60 周均线的压力力度。

上交易日深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.02%、1.6%，两指数没有延续调整，而一举上破各自 30 日均线压力位，均收阳 K 线，取得技术上的进步。日线 MACD 红柱再度拉长，指标有所修复，目前两指数尚未有明显的拉升结束迹象。近日指数围绕着 30 日均线展开争夺，若 30 日均线拐头向上，指数均线条件有所修复，指数或有进一步拉升动能。

上交易日同花顺行业板块中，只有 3 个板块逆市调整，收红板块占比高达 96%，收红个股占比 76%，涨超 9% 的个股高达 75 只，跌超 9% 的个股 7 只。上交易日市场活跃度进一步提高。

在同花顺行业板块中，电子化学品板块收涨第一，收盘上涨 3.29%。其次，服装家纺、纺织制造、黑色家电、种植业与林业、化工合成材料、教育等板块收涨在前。而仅有的三个回落调整板块为电力、传媒、饮料制造板块。

具体看各板块。小金属板块，上交易日收盘上涨 2.02%，表现活跃。指数自波段顶震荡回落超 100 个交易日，最大跌幅超过 23%，长时间大幅回落积累了反弹动能。近日指数多次试图上破 30 日均线，但均失败。上交易日指数再次上破 30 日均线，量能相对放大，大单资金净流入超 3.3 亿元。日线 MACD 在 0 轴附近金叉成立，且是背离金叉，20 日均线拐头向上，指数日线技术条件有所向好，若指数 30 日均线也能拐头向上的话，指数有效上破 30 日均线的可能性增加，仍或有震荡盘升动能，可在震荡中观察。

行业板块中个股较多，震荡行情下，个股表现分化，行业板块指数经常缺少代表性。可以适当观察概念类板块，其概念较集中，代表性略强。

震荡中，不少同花顺概念类板块技术上有向好迹象，如大飞机、特斯拉、新能源汽车、氢能源、碳纤维、储能、钠离子电池、低辐射玻璃、新冠特效药、草甘膦、禽流感、基因测序、石墨稀、钛白粉概念、有机硅概念、金属镍、金属铅、钴、金属回收、化肥、生态农业、大豆、猪肉、可降解塑料、水泥概念、光伏建筑一体化、燃料乙醇、C2M 概念、一体化压铸等板块，可在震荡中观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
电池	3.13	房屋建设 II	-2.94
元件	2.98	游戏 II	-1.48
塑料	2.85	食品加工	-1.30
橡胶	2.84	白酒 II	-1.00
特钢 II	2.58	出版	-0.88

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2023/6/30	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14955	-55
	北向资金	亿元	36.75	/
	南向资金	亿港元	16.65	/
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	1030	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.65
1 年期 LPR		%	3.55	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.4032	34.10
DR007		%,BP	2.1816	27.75
国外利率		10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6351
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.8100	-4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8700	0.00
股市	上证指数	点,%	3202.06	0.62
	创业板指数	点,%	2215.00	1.60
	恒生指数	点,%	33189.04	-0.14
	道琼斯工业指数	点,%	34407.60	0.84
	标普 500 指数	点,%	4450.38	1.23
	纳斯达克指数	点,%	13787.92	1.45
	法国 CAC 指数	点,%	7400.06	1.19
	德国 DAX 指数	点,%	16147.90	1.26
	英国富时 100 指数	点,%	7531.53	0.80
	外汇	美元指数	/,%	102.9229
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2677	-10.50
欧元/美元		/,%	1.0918	0.33
美元/日元		/,%	144.50	-0.15
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3721.00	-0.03
	铁矿石	元/吨,%	822.50	-0.72
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1927.80	0.60
	WTI 原油	美元/桶,%	70.64	1.12
	布伦特原油	美元/桶,%	75.41	1.21
	LME 铜	美元/吨,%	8319.50	1.79

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089